

FINANCIAL NEWS

AND COMMENT

Recent Stock Market Factors of Constructive and Depressive Import.

WAGE CUT NO INFLUENCE

Reserve System Ratio of Cash to Deposit and Note Liabilities Soars.

As an event of the readjustment period, last week's fall of stocks is worth some study apart from consideration of general economic happenings. The market had before it factors of constructive and depressive import and, as far as results went, the constructive items were entirely submerged. The assurance by the United States Railroad Labor Board that wage rates of common labor would come down on July 1, and the intimation that readjustments would soon extend out into the skilled working groups, was something for which markets had been longing. Yet when it came it fell practically flat as a market influence. With an aggregate wage schedule of more than \$2,700,000,000 a year, it is stimulating to estimate the hundreds of millions of savings which would come from a cut of as little as 10 per cent. or as much as 25 per cent., but the stock market reacted immediately away from that important occurrence and thought of what might happen to the carriers in the six weeks before a reduction would be applied.

In case of the banking and credit situation, no more favorable news had appeared during the year than last week's report of the reserve system, showing the highest ratio of cash to deposit and note liabilities since August, 1918, and a reduction in seven days of \$102,800,000 in loans to member banks. But stock market followers presumably thought that the persistence of 7 per cent. call money was of more far-reaching importance than the strengthening of the banking system, although the latter, while recording present depression of business, unquestionably is being stopped by current forces for the financing of much of the world's trade a little later.

Stocks acted as though many influences which promoted an optimistic attitude in April had been dissipated. The movement of prices showed that speculation, ceasing to look ahead as it did a month ago, had turned a gloomy eye on the present. It will be recalled that subsequent to the reduction of the Pennsylvania Railroad's dividend, rail and industrial shares gained ground. The urge then was to consider dividend cuts partially, if not entirely, discounted by the great decline of prices during the winter. But last week a series of drastic eliminations had almost as drastic an effect on quotations as though action had come unexpectedly. In fact, postponement of the Chesapeake and Ohio's semi-annual disbursement, which did not make sure that it would not be paid, had the same dampening influence on railroad stocks as the passing of a dividend more seasoned than this in other periods of poor earnings. A lesson to be drawn from the week's market activities was that public buying power is not what it was in the boom days of 1919. What occurred in April, with its gradually rising prices, was the attraction of enough of public participation to carry the movement a little further than professional hands were able to do. The public, however, proved fearful of the future once the professional speculator elected to stand aside for a time, and as soon as the ever ready short seller began to work for reaction the weakly held stocks began to come out and came faster with the reduction of dividends.

Uneven Business Expected.
It is likely that the retreat of stock market prices will cause a fresh valuation of the influences behind quotations. Dividend reductions in industry are bound to be made or dividends will be eliminated altogether in lines in which deflation and readjustment have not been completed. Possibly there will be additional dividend cuts by railroads because the low rate of traffic and high costs make inevitable hard going for certain properties until business shall revive. But the fact that last week's stock market went down on account of passed and postponed dividends did not operate against the influence of powerful factors working under the surface for better business later on.

In the opinion of conservative leaders of industry business is bound to be decidedly uneven for considerable time. The suggestion is that stock market fluctuations are likely to be uneven tendencies, but the time is certain to come some time in advance of a general betterment of business conditions when securities will register a more consistent fashion the long range view of prosperity. A present effort to appraise matters of immediate import, while tinged at the moment by unfavorable events, in the light of past experience should be converted after a while into a movement to anticipate developments several months ahead.

It looks as though the tendency of the latter sort went astray last week because a rosy appearance of a few branches of industry had been deceptive. A new start may be based on data affecting industry as a whole, and in that connection it is essential that attention be paid to Europe besides the interest now shown in the dispute over Upper Silesia. The reduction of \$300,000,000 in six months of the foreign obligations of France, the improvement of that country's foreign commerce and the evident willingness of Germany to begin payments on the reparations stand out as matters of significance to the future trade of the United States.

WEEK'S COTTON PRICES.

	High.	Low.	Last.
January	14.18	13.97	13.92
February	14.18	13.97	13.92
March	14.18	13.97	13.92
April	14.18	13.97	13.92
May	14.18	13.97	13.92
June	14.18	13.97	13.92
July	14.18	13.97	13.92
August	14.18	13.97	13.92
September	14.18	13.97	13.92
October	14.18	13.97	13.92
November	14.18	13.97	13.92
December	14.18	13.97	13.92
Spot, New Orleans	14.18	13.97	13.92
Spot, Liverpool	14.18	13.97	13.92

TOTAL TRANSACTIONS IN THE NEW YORK STOCK EXCHANGE

WEEK ENDED MAY 21, 1921.

1921.			1920.			1919.			1918.			1917.			1916.			1915.			1914.			1913.			1912.			1911.			1910.			1909.			1908.			1907.			1906.			1905.			1904.			1903.			1902.			1901.			1900.			1899.			1898.			1897.			1896.			1895.			1894.			1893.			1892.			1891.			1890.			1889.			1888.			1887.			1886.			1885.			1884.			1883.			1882.			1881.			1880.			1879.			1878.			1877.			1876.			1875.			1874.			1873.			1872.			1871.			1870.			1869.			1868.			1867.			1866.			1865.			1864.			1863.			1862.			1861.			1860.			1859.			1858.			1857.			1856.			1855.			1854.			1853.			1852.			1851.			1850.			1849.			1848.			1847.			1846.			1845.			1844.			1843.			1842.			1841.			1840.			1839.			1838.			1837.			1836.			1835.			1834.			1833.			1832.			1831.			1830.			1829.			1828.			1827.			1826.			1825.			1824.			1823.			1822.			1821.			1820.			1819.			1818.			1817.			1816.			1815.			1814.			1813.			1812.			1811.			1810.			1809.			1808.			1807.			1806.			1805.			1804.			1803.			1802.			1801.			1800.			1799.			1798.			1797.			1796.			1795.			1794.			1793.			1792.			1791.			1790.			1789.			1788.			1787.			1786.			1785.			1784.			1783.			1782.			1781.			1780.			1779.			1778.			1777.			1776.			1775.			1774.			1773.			1772.			1771.			1770.			1769.			1768.			1767.			1766.			1765.			1764.			1763.			1762.			1761.			1760.			1759.			1758.			1757.			1756.			1755.			1754.			1753.			1752.			1751.			1750.			1749.			1748.			1747.			1746.			1745.			1744.			1743.			1742.			1741.			1740.			1739.			1738.			1737.			1736.			1735.			1734.			1733.			1732.			1731.			1730.			1729.			1728.			1727.			1726.			1725.			1724.			1723.			1722.			1721.			1720.			1719.			1718.			1717.			1716.			1715.			1714.			1713.			1712.			1711.			1710.			1709.			1708.			1707.			1706.			1705.			1704.			1703.			1702.			1701.			1700.			1699.			1698.			1697.			1696.			1695.			1694.			1693.			1692.			1691.			1690.			1689.			1688.			1687.			1686.			1685.			1684.			1683.			1682.			1681.			1680.			1679.			1678.			1677.			1676.			1675.			1674.			1673.			1672.			1671.			1670.			1669.			1668.			1667.			1666.			1665.			1664.			1663.			1662.			1661.			1660.			1659.			1658.			1657.			1656.			1655.			1654.			1653.			1652.			1651.			1650.			1649.			1648.			1647.			1646.			1645.			1644.			1643.			1642.			1641.			1640.			1639.			1638.			1637.			1636.			1635.			1634.			1633.			1632.			1631.			1630.			1629.			1628.			1627.			1626.			1625.			1624.			1623.			1622.			1621.			1620.			1619.			1618.			1617.			1616.			1615.			1614.			1613.			1612.			1611.			1610.			1609.			1608.			1607.			1606.			1605.			1604.			1603.			1602.			1601.			1600.			1599.			1598.			1597.			1596.			1595.			1594.			1593.			1592.			1591.			1590.			1589.			1588.			1587.			1586.			1585.			1584.			1583.			1582.			1581.			1580.			1579.			1578.			1577.			1576.			1575.			1574.			1573.			1572.			1571.			1570.			1569.			1568.			1567.			1566.			1565.			1564.			1563.			1562.			1561.			1560.			1559.			1558.			1557.			1556.			1555.			1554.			1553.			1552.			1551.			1550.			1549.			1548.			1547.			1546.			1545.			1544.			1543.			1542.			1541.			1540.			1539.			1538.			1537.			1536.			1535.			1534.			1533.			1532.			1531.			1530.			1529.			1528.			1527.			1526.			1525.			1524.			1523.			1522.			1521.			1520.			1519.			1518.			1517.			1516.			1515.			1514.			1513.			1512.			1511.			1510.			1509.			1508.			1507.			1506.			1505.			1504.			1503.			1502.			1501.			1500.			1499.			1498.			1497.			1496.			1495.			1494.			1493.			1492.			1491.			1490.			1489.			1488.			1487.			1486.			1485.			1484.			1483.			1482.			1481.			1480.			1479.			1478.			1477.			1476.			1475.			1474.			1473.			1472.			1471.			1470.			1469.			1468.			1467.			1466.			1465.			1464.			1463.			1462.			1461.			1460.			1459.			1458.			1457.			1456.			1455.			1454.			1453.			1452.			1451.			1450.			1449.			1448.			1447.			1446.			1445.			1444.			1443.			1442.			1441.			1440.			1439.			1438.			1437.			1436.			1435.			1434.			1433.			1432.			1431.			1430.			1429.			1428.			1427.			1426.			1425.			1424.			1423.			1422.			1421.			1420.			1419.			1418.			1417.			1416.			1415.			1414.			1413.			1412.			1411.			1410.			1409.			1408.			1407.			1406.			1405.			1404.			1403.			1402.			1401.			1400.			1399.			1398.			1397.			1396.			1395.			1394.			1393.			1392.			1391.			1390.			1389.			1388.			1387.			1386.			1385.			1384.			1383.			1382.			1381.			1380.			1379.			1378.			1377.			1376.			1375.			1374.			1373.			1372.			1371.			1370.			1369.			1368.			1367.			1366.			1365.			1364.			1363.			1362.			1361.			1360.			1359.			1358.			1357.			1356.			1355.			1354.			1353.			1352.			1351.			1350.			1349.			1348.			1347.			1346.			1345.			1344.			1343.			1342.			1341.			1340.			1339.			1338.			1337.			1336.			1335.			1334.			1333.			1332.			1331.			1330.			1329.			1328.			1327.			1326.			1325.			1324.			1323.			1322.			1321.			1320.			1319.			1318.			1317.			1316.			1315.			1314.			1313.			1312.			1311.			1310.			1309.			1308.			1307.			1306.			1305.			1304.			1303.			1302.			1301.			1300.			1299.			1298.			1297.			1296.			1295.			1294.			1293.			1292.			1291.			1290.			1289.			1288.			1287.			1286.			1285.			1284.			1283.			1282.			1281.			1280.			1279.			1278.			1277.			1276.			1275.			1274.			1273.			1272.			1271.			1270.			1269.			1268.			1267.			1266.			1265.			1264.			1263.			1262.			1261.			1260.			1259.			1258.			1257.			1256.			1255.			1254.			1253.			1252.			1251.			1250.			1249.			1248.			1247.			1246.			1245.			1244.			1243.			1242.			1241.			1240.			1239.			1238.			1237.			1236.			1235.			1234.			1233.			1232.			1231.			1230.			1229.			1228.			1227.			1226.			1225.			1224.			1223.			1222.			1221.			1220.			1219.			1218.			1217.			1216.			1215.			1214.			1213.			1212.			1211.			1210.			1209.			1208.			1207.			1206.			1205.			1204.			1203.			1202.			1201.			1200.			1199.			1198.			1197.			1196.			1195.			1194.			1193.			1192.			1191.			1190.			1189.			1188.			1187.			1186.			1185.			1184.			1183.			1182.			1181.			1180.			1179.			1178.			1177.			1176.			1175.			1174.			1173.			1172.			1171.			1170.			1169.			1168.			1167.			1166.			1165.			1164.			1163.			1162.			1161.			1160.			1159.			1158.			1157.			1156.			1155.			1154.			1153.			1152.			1151.			1150.			1149.			1148.			1147.			1146.			1145.			1144.			1143.			1142.			1141.			1140.			1139.			1138.			1137.			1136.			1135.			1134.			1133.			1132.			1131.			1130.			1129.			1128.			1127.			1126.			1125.			1124.			1123.			1122.			1121.			1120.			1119.			1118.			1117.			1116.			1115.			1114.			1113.			1112.			1111.			1110.			1109.			1108.			1107.			1106.			1105.			1104.			1103.			1102.			1101.			1100.			1099.			1098.			1097.			1096.			1095.			1094.			1093.			1092.			1091.			1090.			1089.			1088.			1087.			1086.			1085.			1084.			1083.			1082.			1081.			1080.			1079.			1078.			1077.			1076.			1075.			1074.			1073.			1072.			1071.			1070.			1069.			1068.			1067.			1066.			1065.			1064.			1063.			1062.			1061.			1060.			1059.			1058.			1057.			1056.			1055.			1054.			1053.			1052.			1051.			1050.			1049.			1048.			1047.			1046.			1045.			1044.			1043.			1042.			1041.			1040.			1039.			1038.			1037.			1036.			1035.			1034.			1033.			1032.			1031.			1030.			1029.			1028.			1027.			1026.			1025.			1024.			1023.			1022.			1021.			1020.			1019.			1018.			1017.			1016.			1015.			1014.			1013.			1012.			1011.			1010.			1009.			1008.			1007.			1006.			1005.			1004.			1003.			1002.			1001.			1000.			999.			998.			997.			996.			995.			994.			993.			992.			991.			990.			989.			988.			987.			986.			985.			984.			983.			982.			981.			980.			979.			978.			977.			976.			975.			974.			973.			972.			971.			970.			969.			968.			967.			966.			965.			964.			963.			962.			961.			960.			959.			958.			957.			956.			955.			954.			953.			952.			951.			950.			949.			948.			947.			946.			945.			944.			943.			942.			941.			940.		
-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	-------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--	------	--	--